

---

# ***MK Ventures ApS***

Frederiksberggade 16, 1459 København K

## Årsrapport for 2022

---

CVR-nr. 10 30 69 06

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 12/7 2023

Morten Eldrup-Jørgensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 16

Balance 31. december 17

Egenkapitalopgørelse 21

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 22

Noter til årsregnskabet 23

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for MK Ventures ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2022.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. juli 2023

## Direktion

Klaus Eldrup-Jørgensen

## Bestyrelse

Morten Eldrup-Jørgensen  
formand

Klaus Eldrup-Jørgensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i MK Ventures ApS

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MK Ventures ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog med-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

føre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 12. juli 2023

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jeanne Kubel

statsautoriseret revisor

mne33804

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	MK Ventures ApS Frederiksberggade 16 1459 København K  CVR-nr.: 10 30 69 06 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: København
<b>Bestyrelse</b>	Morten Eldrup-Jørgensen, formand Klaus Eldrup-Jørgensen
<b>Direktion</b>	Klaus Eldrup-Jørgensen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2022	2021	2020	2019	2018
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.410.826	1.151.814	741.340	602.344	469.098
Bruttofortjeneste	848.862	767.612	499.766	416.809	350.216
Resultat før finansielle poster	461.013	463.642	254.595	209.961	178.990
Årets resultat	295.830	428.832	233.489	180.386	137.922
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.593.282	1.189.054	813.887	609.340	484.203
Egenkapital	1.207.697	960.283	658.393	483.054	393.206
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	-231.518	-188.006	-76.253	-93.664	-28.559
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-199.442	-34.638	-32.188	-9.608	-6.314
Antal medarbejdere	552	420	360	293	211
<b>Nøgletal i %</b>					
Overskudsgrad	32,7%	40,3%	34,3%	34,9%	38,2%
Afkastningsgrad	28,9%	39,0%	31,3%	34,5%	37,0%
Soliditetsgrad	75,8%	80,8%	80,9%	79,3%	81,2%
Forrentning af egenkapital	27,3%	53,0%	40,9%	41,2%	40,3%

Definition af nøgletal er anført i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

## Væsentligste aktiviteter

Moderselskabets hovedaktivitet er at drive holdingvirksomhed, og selskabet ejer kapitalandele i TrackMan A/S. Moderselskabet har desuden direkte, aktive investeringer i unoterede selskaber på forskellige udviklingsniveauer (early stage, venture samt mere modne selskaber). Herudover investerer moderselskabet i værdipapirer, kapitalfonde mv.

TrackMan A/S' hovedaktivitet består i udvikling, produktion, markedsføring og salg af Doppler radarteknologi (hardware og software) til brug inden for sportsverdenen.

## Markedsoverblik

TrackMan-koncernen har hovedsæde i Vedbæk nord for København, hvor virksomhedens forskning og udvikling, produktion og administration ligger. De primære kundemarkeder er USA, Europa, Japan og Korea. Udover Vedbæk har TrackMan etableret kontorer i Stamford Connecticut i USA, Phoenix Arizona i USA, Tokyo i Japan, Seoul i Sydkorea samt Wrocław i Polen.

TrackMan-koncernens hovedfokus har siden etableringen i 2003 været salg af radarer til golfindustrien, men i de senere år har baseball i USA, Japan og Sydkorea udviklet sig til et væsentligt forretningsområde for koncernen. TrackMan-koncernen vurderer løbende muligheden for at lancere produkter og services inden for andre sportsgrene. Virksomheden har igennem længere tid testet produktløsninger indenfor fodbold og amerikansk fodbold og har haft de første kommercielle salg i 2021.

TrackMan-koncernen har gennem årene udviklet en end-to-end virksomhed, hvor alle aktiviteter fra forskning, udvikling og produktion, til markedsføring og salg varetages direkte af TrackMan. En foretrukket forretningsmodel, som også forventes at kunne skaleres til at understøtte virksomhedens fremtidige vækst.

TrackMan-koncernens markedspostition forventes styrket i takt med lanceringen af nye produkter og services og et fortsat øget globalt kendskab til virksomheden og dens produkter. Det forventes også at have en positiv effekt på salget til eksisterende markeder. Virksomheden prioriterer innovation højt og investerer betydelige ressourcer i forskning og udvikling, herunder udvikling af nye teknologier der beror på højkreativitet og indeholder væsentlig nyskabelse, og som samtidig er behæftet med usikkerhed for, hvorvidt idéerne kan udvikles til kommercielle produkter.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2022 udviser et overskud på TDKK 295.830, og koncernens balance pr. 31. december 2022 udviser en egenkapital på TDKK 1.207.697. Koncernens overskud for 2022 var negativt påvirket af kurstab på moderselskabets værdipapirportefølje.

Nettoomsætningen i 2022 udgjorde 1.411 mio. kr., hvilket repræsenterer en stigning på 23% i forhold til 2021 (1.151 mio. kr.). Ledelsen forventede i 2021 årsrapporten en omsætningsvækst i 2022 på 15-25%. Forventningen var forbundet med en del usikkerhed på grund af den globale makroøkonomiske usikkerhed. Væksten i 2022 er drevet af øget salg af golfsimulatorer og teknologi til driving ranges samt

# Ledelsesberetning

øget datasalg i baseball. Omsætningen på det amerikanske marked og andre markeder, hvor virksomheden fakturerer i USD, blev gennem året positivt påvirket af en højere gennemsnitlig dollarkurs sammenlignet med 2021.

TrackMan-koncernens resultat for 2022 er på niveau med resultatet for 2021 på trods af en 23% stigning i omsætningen, hvilket dels skyldes ændret produktmix, og at flere funktionelle områder er blevet skaleret til at matche virksomhedens efterspørgsel og størrelse.

TrackMan-koncernen har i løbet af 2022 haft en betydelig stigning i anlægsaktiver og arbejdskapital. Stigningen i anlægsaktiver skyldes, at Selskabet i løbet af 2022 har betalt 174 mio. kr. i forbindelse med opførsel af koncernens nye hovedkontor, som forventes færdigt i 2023. Stigningen i arbejdskapital skyldes, at koncernen har opbygget en større lagerværdi, hvilket reflekterer en strategisk beslutning om lageropbygning af nøglekomponenter til produktionen. Dertil er koncernens tilgodehavender steget som følge af stigende omsætning og længere kredittider for koncernens kunder.

TrackMan-koncernen havde i 2022 en nettotilgang på 132 medarbejdere.

## Målsætninger og forventninger for det kommende år

I 2023 forventer ledelsen en vækst i omsætningen på 10-15 %, med en stabil overskudsgrad i forhold til årets resultat i 2022. Forudsætningerne herfor er, at ledelsen forventer at kunne fastholde salget af eksisterende produkter på niveau med 2022, samt supplere med yderligere salg af golfsimulatorer ogteknologi til driving ranges, og fortsætte væksten i områder uden for golf. Den økonomiske vækst vil primært komme fra USA, Europa, Japan og Sydkorea. Forventningerne til 2023 er behæftet med usikkerhed relateret til den globale økonomiske situation og risikoen for recession.

## Forskning og udvikling

Forsknings- og udviklingsaktiviteterne udføres primært i Vedbæk. Det høje forsknings- og udviklingsniveau er et afgørende led i virksomhedens strategi. I 2022 anvendte koncernen 140 mio. kr. på forskning og udvikling, herunder udvikling af nye teknologier som kræver høj kreativitet og nyskabelse, og som samtidig er behæftet med usikkerhed for, hvorvidt idéerne kan udvikles til kommercielle produkter.

Tilførslen af nye vidensressourcer er en vedvarende nødvendighed for udviklingen af virksomhedens produkter og services, og koncernen prioriterer rekruttering og fastholdelse af medarbejdere med et højtuddannelsesniveau.

## Redegørelse for samfundsansvar

### *Forretningsmodel*

TrackMan-koncernen er bevidst om sit ansvar som virksomhed og søger generelt at udøve sine aktiviteter under hensyntagen til det omkringliggende samfund og med respekt for omverdenen. Det gælder alle dele af koncernens forretningsmodel, som består af forskning, udvikling, produktion samt salg og markedsføring af højpræcisions tracking-teknologier og software til brug inden for forskellige sportsgrene

# Ledelsesberetning

på globalt plan. Forretningsmodellen er nærmere beskrevet i sektionen ”Væsentligste aktiviteter.

Som en hurtigt voksende virksomhed med egen forskning, udvikling og produktion er TrackMan-koncernen særligt opmærksom på sit sociale og samfundsmæssige ansvar i forhold til medarbejdere og det aftryk, virksomheden sætter på klimaet og miljøet. Der lægges herudover vægt på at bidrage positivt til den generelle samfundsudvikling på områder, hvor der er mulighed for at udøve indflydelse, herunder i forhold til beskyttelse af menneskers grundlæggende rettigheder, bekæmpelse af korrupsion og tilvejebringelse af en attraktiv og diversificeret arbejdsplads med fair og lige vilkår for alle medarbejdere.

TrackMan-koncernen har indtil nu opstillet konkrete politikker til varetagelse af sociale og samfundsmæssige hensyn på de områder, hvor det aktuelt skønnes at være relevant. TrackMan-koncernen vil i forbindelse med den fortsatte udvikling være opmærksom på at videreudvikle de nuværende politikker samt tilføje yderligere politikker i takt med, at det skønnes relevant.

TrackMan-koncernen har formaliseret arbejdet omkring Corporate Social Responsibility (CSR) og yderligere sikret, at TrackMan som virksomhed, samt ansatte og leverandører, lever op til det værdisæt, som Selskabet står for. Til udarbejdelsen af Selskabets CSR politik har TrackMan valgt at fokusere på ESG definitionen (Environmental, Social og Governance). Det er vigtigt for TrackMan, at Selskabet igennem dets virke altid arbejder på at mindske klimaaftryk, sikre et positivt socialt aftryk samt sikre at interne processer og standarder understøtter fremdrift som en CSR fokuseret virksomhed.

## ***FN's Global Compact Principper***

TrackMan-koncernen supporterer FN's ti grundlæggende principper for ansvarlig virksomhedsledelse indenfor menneskerettigheder, arbejdstagers rettigheder, miljø og antikorrupsion. TrackMan-koncernens overordnede etiske værdigrundlag bygger på principper, der er forankret i internationale deklamationer og konventioner, hvorfor Selskabet vurderer, at adoptering af disse understøtter en værdikæde baseret på et universalt accepteret værdigrundlag.

TrackMan-koncernen og selskabets medarbejdere agerer derfor altid ud fra følgende principper:

1. TrackMan støtter og respekterer beskyttelsen af internationalt proklamerede menneskerettigheder inden for virksomhedens indflydelsesområder
2. TrackMan medvirker ikke til krænkelse af menneskerettighederne
3. TrackMan opretholder friheden til organisering og anerkendelse af arbejdstagers ret til kollektive forhandlinger
4. TrackMan støtter udryddelse af alle former for tvangsarbejde
5. TrackMan støtter afskaffelse af børnearbejde
6. TrackMan eliminerer diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold
7. TrackMan støtter en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer
8. TrackMan tager initiativer til at fremme miljømæssig ansvarlighed
9. TrackMan tilskynder udvikling og udbredelse af miljøvenlige teknologier
10. TrackMan modarbejder alle former for korrupsion, herunder afpresning og bestikkelse.

Til at sikre at disse principper bliver overholdt, har koncernen udviklet TrackMan's Code of Conduct for

# Ledelsesberetning

medarbejdere og Responsible Sourcing Standards til efterlevelse for leverandører.

## ***Code of Conduct***

TrackMan-koncernens Code of Conduct indeholder retningslinjer, som TrackMan-koncernen og alle medarbejdere skal agere efter i den daglige drift samt inkludere i sine overvejelser i forbindelse med fremtidig strategisk planlægning. Alle medarbejdere i virksomheden skal have læst og forstået Code of Conduct, som indeholder følgende emner:

- Forretningsetik
- Overholdelse af gældende lovgivning
- Sundhed og sikkerhed
- Menneskerettigheder
- Gensidig respekt og nultolerance for diskrimination
- Personlig databeskyttelse og privatliv
- Bestikkelse og korrupsion
- Interessekonflikter
- Bedrageri
- Intellektuelle rettigheder

## ***Responsible Sourcing Standards***

TrackMan-koncernens Responsible Sourcing Standards indeholder regler og retningslinjer, som TrackMan-koncernens leverandører skal efterleve i den daglige drift samt overveje i forbindelse med fremtidig strategisk planlægning. TrackMan-koncernen arbejder på at få udbredt politikken så vidt muligt i forsyningskæden. Politikken indeholder følgende emner:

Menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder

- o Børnearbejde og ungarbejdere
- o Frit valg omkring beskæftigelse
- o Diskrimination
- o Arbejdstider
- o Løn og goder
- o Pauser og ferie
- o Foreningsfrihed

Miljø

- o Miljølovgivning
- o Udledninger
- o Ressourceforbrug

Sundhed og sikkerhed

- o Arbejdsbeskyttelse
- o Fareinformation

# Ledelsesberetning

Anti-korruption og etik

o Korruption og bestikkelse

o Databeskyttelse og sikkerhed

Responsible Sourcing Standards er blevet delt med koncernens primære leverandører af komponenter, hvilket udgør 69% af Selskabets indkøb.

## ***Sociale forhold og medarbejderforhold***

Alle medarbejdere har ret til et sundt og sikkert arbejdsmiljø under overholdelse af såvel lokal lovgivning som internationale konventioner vedrørende ansættelses- og medarbejderrettigheder.

TrackMan-koncernen vurderer, at koncernens medarbejdere ikke er udsat for risici i forhold til arbejdsskader, men sikrer, at medarbejdere i udviklings- og produktionsafdelingen modtager en grundig introduktion til relevante maskiner og værktøjer, ligesom de pålægges at følge koncernens sikkerhedspolitikker og instruktioner. Igen i 2022 har virksomheden foretaget løbende vurdering af behovet for skiltning og supervision, og der er gennemført drøftelser vedrørende eventuelle risici på arbejdspladsen, og hvordan disse kan reduceres. I december 2021 blev koncernens arbejdspladsvurdering gennemført i det danske hovedkvarter. Denne vurdering gennemføres hvert tredje år og vil derfor blive gennemført igen i 2024.

TrackMan er opmærksom på medarbejdernes behov og rettigheder, herunder retten til ikke at blive diskrimineret samt retten til rimelige og markedskonforme løn- og ansættelsesvilkår, herunder med hensyn til ferie og barsel. TrackMan har i 2022 forbedret barselsvilkårene for nybagte forældre ved indførsel af en forlænget periode med fuld løn under forældreorlov. TrackMan tager som en selvfølge stærk afstand fra enhver form for tvungent arbejde, herunder børnearbejde.

TrackMans omdømme, innovation, udvikling og vækst skyldes i høj grad indsatsen fra en meget kompetent og engageret arbejdsstyrke. Evnen til at tiltrække, fastholde, motivere og udvikle talentfulde medarbejdere er essentiel for virksomheden, og der er fastlagt interne politikker til sikring af, at medarbejdere har en sikker, attraktiv og fordomsfri arbejdsplads med fair og synlige retningslinjer.

Alle medarbejdere har frihed til at udtrykke deres meninger og holdninger på en konstruktiv og respektfuld måde, og medarbejdere opfordres til at dele både gode og dårlige oplevelser med kollegaer og ledere. Koncernens organisationsstruktur er ikke hierarkisk, og det prioriteres at tilbyde medarbejdere betydelig frihed under ansvar, med korte ledelsesveje og let adgang for alle medarbejdere til at være i kontakt med koncernens ledelse. I den forbindelse har TrackMan også gennemført en medarbejdertilfredshedsundersøgelse på tværs af alle ansatte. Dertil har TrackMan i 2022 implementeret en whistleblowerordning, hvortil alle medarbejdere anonymt kan indberette alvorlige forhold.

Medarbejdere behandles ens med hensyn til rekruttering, fremmelse, træning og honorering uanset køn, alder, nationalitet, religion eller seksuel orientering. Personlige sager behandles fortroligt, og verbal eller fysisk mobning på arbejdspladsen tolereres ikke.

# Ledelsesberetning

TrackMan har i løbet af 2022 tiltrukket et betydeligt antal højt kvalificerede udenlandske medarbejdere til koncernens hovedkontor i Danmark.

## *Klima og miljø*

Som en innovativ virksomhed med hovedvægt på forskning og udvikling af tracking-teknologier, hvor avancerede algoritmer og software-applikationer udgør en meget stor andel af produkterne, medfører den primære virksomhed kun et begrænset aftryk på klimaet og miljøet. TrackMan-koncernen har endnu ikke vedtaget en konkret politik indenfor området, men arbejder på at udarbejde en sådan i 2023. Selskabet tager hensyn til miljø og klima i sine forretningsmæssige beslutninger, og har implementeret en ekstern politik i forsyningskæden for at sikre at leverandører overholder standarder og principper som TrackMan-koncernen arbejder efter.

TrackMan-koncernen prioriterer at udøve sine aktiviteter med respekt og omtanke for klima og miljø. I arbejdet med forskning, udvikling, design og produktionsplanlægning af radarenheder søges optimale løsninger, hvor valg af materiale og komponenter fra underleverandører vurderes på baggrund af specifikationer, pris, kvalitet og bæredygtighed. Det er målsætningen hovedsageligt at source komponenter fra etablerede danske leverandører, der også forudsættes at lægge vægt på klima- og miljømæssige hensyn.

Derudover har TrackMan-koncernen et udskiftningsprogram, hvor gamle produkter fra både TrackMan-koncernen og konkurrenter kan returneres til TrackMan-koncernen, hvorefter hensigtsmæssig destruktion af produktet gennemføres. Der eksisterer desuden et opgraderingsprogram, hvor tidligere TrackMan-versioner opdateres til fornyet anvendelse. Det bestræbes generelt at genbruge materialer samt at affaldssortere, når det giver mening.

I 2022 er bestræbelserne på at genbruge og prioritere bæredygtighed fortsat. I forbindelse med projektering og opførelse af koncernens nye hovedsæde spiller klima- og miljømæssige hensyn en afgørende rolle.

## *Menneskerettigheder*

Karakteren af TrackMan-koncernens primært danske leverandører og primært internationale kundegruppe bestående af sofistikerede samarbejdspartnere, instruktører og sportsudøvere på højt niveau inden for golfsporten, baseball og andre udvalgte sportsgrene indebærer en meget begrænset risiko for krænkelse af menneskerettigheder i forbindelse med fremstillingen og anvendelsen af TrackMan-koncernens produkter. TrackMan har endnu ikke vedtaget en konkret politik indenfor området.

TrackMan-koncernen lægger vægt på alles ret til at blive behandlet med værdighed og respekt og tilstræber i alle vores egne handlinger at overholde gældende konventioner om menneskers grundlæggende rettigheder, uanset hvor i verden TrackMan-koncernen opererer eller er repræsenteret.

TrackMan-koncernen søger at skabe en meningsfuld og rummelig kultur i alle dele af virksomheden, og tilskynder ledere og øvrige medarbejdere til at optræde i overensstemmelse hermed igennem alle deres aktiviteter.

# Ledelsesberetning

## *Antikorruption*

Korruption og bestikkelse er globale problemer med alvorlige konsekvenser, der bør modarbejdes.

Under hensyn til TrackMans organisationsstruktur, herunder koncernens kontrol af hele værdikæden fra forskning, udvikling og produktion til markedsføring og salg samt karakteren af virksomhedens eksterne interessenter, kunder og samarbejdspartnere, anses risikoen for at komme i berøring med korruption som begrænset. Det fremgår både af Code of Conduct og Responsible Sourcing Standards, at bestikkelse og korruption på ingen måde accepteres, hverken internt eller eksternt. TrackMan er derudover løbende opmærksom på adfærd hos leverandører, kunder og samarbejdspartnere, og tager skarpt afstand fra enhver form for bestikkelse eller andre former for korruption. I 2022 har koncernen ydermere formaliseret de interne retningslinjer relateret til samhandel med sanktionerede og høj-risiko lande jævnfør EU kommissionens vejledning. De interne retningslinjer opdateres løbende i takt med opdatering af EU kommissionens vejledning.

TrackMan-koncernens medarbejdere må ikke udnytte deres position eller kendskab til virksomheden til egen vinding eller tage hensyn til personlige interesser i forbindelse med forretningsbeslutninger, herunder ved indkøb, ansættelser, salg eller andre dispositioner, der træffes på vegne af virksomheden.

Potentielle eller konkrete personlige interessekonflikter skal kommunikeres til nærmeste leder eller nærmeste overordnede ledelsesorgan, og en overtrædelse af de her anførte principper kan medføre bortvisning fra virksomheden.

## **Redegørelse vedrørende det underrepræsenterede køn i henhold til årsregnskabslovens § 99b**

### *Måltal for øverste ledelsesorgan, bestyrelsen.*

TrackMans bestyrelse består af tre medlemmer, hvoraf to af medlemmerne er medstiftere, og der er på nuværende tidspunkt ingen kvindelige medlemmer. TrackMan vil i forbindelse med udskiftninger eller udvidelse af bestyrelsen være opmærksom på at tiltrække kvindelige medlemmer og forventer, at der er optaget mindst et kvindeligt medlem senest i 2024. TrackMan lægger dog vægt på, at udpegelsen af bestyrelsesmedlemmer altid sker med henblik på at finde den bedst egnede kandidat til en ledig post ved sammenholdelse af den opstillede bestyrelsesprofil med den enkelte kandidats erfaringer og kvalifikationer uden forskelsbehandling på baggrund af køn, etnicitet eller andre personlige forhold.

### *Politik til øgning af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag*

TrackMan-koncernen tror på, at en diversificeret arbejdsplads skaber den bedste kultur og resultater for alle virksomhedens interessenter, og TrackMan-koncernen ønsker diversitet på alle niveauer i virksomheden for så vidt angår bl.a. erfaringer, kvalifikationer, alder, køn og etnicitet.

Størstedelen af TrackMan-koncernens ansatte på hovedkontoret i Vedbæk har en ingeniør- eller it-mæssig baggrund. Der er forholdsvis færre kvinder på de pågældende tekniske uddannelser, og det er medvirkende til, at størstedelen af selskabets stillinger i Danmark er besat af mænd.

## Ledelsesberetning

Det er væsentligt for TrackMan at tiltrække flere kvinder til virksomheden, herunder til stillinger med ledelsesansvar. TrackMan oplever ikke et tilstrækkeligt kønsfordelt felt af ansøgere generelt og ligeledes ikke til ledelsesmæssige stillinger. Selskabet har et mål om at udvikle kvindelige talenter i forhold til fremtidige ledelsesstillinger. I 2022 har det resulteret i, at andelen af kvinder med ledelsesansvar steg i forhold til 2021. Koncernen har en ambition om at kunne fortsætte denne tendens i 2023, hvilket blandt andet skal opnås gennem løbende udviklingssamtaler med selskabets ansatte.

Koncernen har i de seneste år oplevet en stigning i antallet af kvinder beskæftiget med forskning, udvikling, marketing og finans, i tråd med TrackMans ambitioner om at etablere et bedre og mere diversitetsgrundlag for virksomhedens udvikling til for eksempel interne forfremmelser.

Som en global virksomhed med kontorer i Danmark, USA, Japan, Sydkorea og Polen, samt medarbejdere i en række andre lande, opfatter TrackMan diversifikation som en integreret del af virksomhedskulturen og en forudsætning for at realisere de fremtidige målsætninger. I 2022 ansatte TrackMan 120 nye medarbejdere i Danmark, heraf 46 (38%) med anden etnisk baggrund end dansk.

### **Redegørelse vedrørende dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99d**

TrackMan er bevidste, om at der følger et stort ansvar ved databehandling og arbejder derfor med dataetiske principper som bygger på værdier og principper fremlagt af Dataetisk råd. Denne politik for dataetik supplerer de interne retningslinjer for overholdelse af databeskyttelseslovgivningen.

Politikken er vedtaget af ledelsen i TrackMan og ledende medarbejdere forventes at agere efter politikken samt sikre, at medarbejdere kender og efterlever politikken. TrackMans politik for dataetik bygger på følgende principper for god dataetik:

#### 1. Gennemsigtighed og retssikkerhed

TrackMan-koncernen skal så vidt muligt gøre behandlingen af data gennemsigtig, og brugerne skal have adgang til egne data. Det betyder også at TrackMan-koncernen skal kunne forklare og retfærdiggøre alle bagvedliggende mønstre.

TrackMan-koncernen skal derudover behandle alle data med respekt for grundlæggende retssikkerhedsmæssige garantier og retssikkerhedsniveauet i samfundet.

#### 2. Sikkerhed

TrackMan-koncernen stiller høje krav til datasikkerhed, og alle data behandles sikkert og forsvarligt. Medarbejderne i TrackMan-koncernen er derudover underlagt tavshedspligt i kraft af deres ansættelseskontrakt om alle forhold, som de stifter bekendtskab med som led i deres ansættelse. Tavshedspligten gælder også efter ansættelsesforholdets ophør.

#### 3. Privatliv og værdighed



# Ledelsesberetning

TrackMan-koncernen skal behandle alle data med respekt for privatliv og under beskyttelse af personlige oplysninger. Brugen af data kommunikerer derfor klart og tydeligt i forhold til hvilke data, der eventuelt måtte blive delt, hvem det deles med og til hvilket formål.

TrackMan-koncernen skal derudover sikre, at data ikke anvendes til at skade det enkelte menneske, og at mennesker har den primære gavn af databehandlingen.

## 4. Lighed og frihed

TrackMan-koncernen skal sikre, at databehandling ikke diskriminerer på baggrund af for eksempel etnicitet, seksualitet eller køn. Behandlingen skal desuden ske med respekt for grundlæggende frihedsrettigheder.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022	2021	2022	2021
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>1.410.826</b>	<b>1.151.814</b>	<b>243</b>	<b>341</b>
Produktionsomkostninger	2	-561.964	-384.202	-242	-242
<b>Bruttoresultat</b>		<b>848.862</b>	<b>767.612</b>	<b>1</b>	<b>99</b>
Distributionsomkostninger	2	-162.748	-126.060	0	0
Forsknings- og udviklingsomkostninger		-139.552	-113.151	0	0
Administrationsomkostninger		-85.549	-64.759	-867	-612
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>461.013</b>	<b>463.642</b>	<b>-866</b>	<b>-513</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>461.013</b>	<b>463.642</b>	<b>-866</b>	<b>-513</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	3	0	0	226.565	229.342
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-2.128	-2.324	-2.128	-2.324
Finansielle indtægter		51.765	108.133	17.279	83.815
Finansielle omkostninger		-135.100	-25.367	-105.898	-10.773
<b>Resultat før skat</b>		<b>375.550</b>	<b>544.084</b>	<b>134.952</b>	<b>299.547</b>
Skat af årets resultat	4	-79.720	-115.252	20.046	-13.515
<b>Årets resultat</b>		<b>295.830</b>	<b>428.832</b>	<b>154.998</b>	<b>286.032</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Erhvervede rettigheder		10.395	6.690	0	0
Goodwill		13.384	14.881	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>23.779</b>	<b>21.571</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		27.624	28.275	9.801	10.023
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		31.046	21.367	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		223.811	49.959	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>282.481</b>	<b>99.601</b>	<b>9.801</b>	<b>10.023</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	362.144	213.111
Kapitalandele i associerede virksomheder	8	7.502	8.434	7.502	8.434
Andre værdipapirer og kapitalandele	9,13	130.260	114.857	119.063	114.857
Deposita	9	1.801	1.746	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>139.563</b>	<b>125.037</b>	<b>488.709</b>	<b>336.402</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>445.823</b>	<b>246.209</b>	<b>498.510</b>	<b>346.425</b>
Varebeholdninger	10	251.919	83.240	0	0

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		241.317	157.151	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	11.197	0
Andre tilgodehavender		30.556	29.832	0	29
Udskudt skatteaktiv	11	2.609	3.117	0	0
Selskabsskat		73.624	1.839	73.624	0
Periodeafgrænsningsposter	12	7.187	4.346	0	61
<b>Tilgodehavender</b>		<b>355.293</b>	<b>196.285</b>	<b>84.821</b>	<b>90</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>310.346</b>	<b>298.844</b>	<b>310.346</b>	<b>298.844</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>229.901</b>	<b>364.476</b>	<b>98.680</b>	<b>207.613</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.147.459</b>	<b>942.845</b>	<b>493.847</b>	<b>506.547</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.593.282</b>	<b>1.189.054</b>	<b>992.357</b>	<b>852.972</b>

# Balance 31. december

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
Selskabskapital		200	200	200	200
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		92	92	328.045	179.204
Overført resultat		951.684	837.092	623.732	657.981
Foreslået udbytte for regnskabsåret		40.000	0	40.000	0
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af morderselskabet</b>		<b>991.976</b>	<b>837.384</b>	<b>991.977</b>	<b>837.385</b>
Minoritetsinteresser		215.721	122.899	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>1.207.697</b>	<b>960.283</b>	<b>991.977</b>	<b>837.385</b>
Andre hensættelser	15	4.201	3.201	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.201</b>	<b>3.201</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		8.412	9.175	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>8.412</b>	<b>9.175</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	16	763	765	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		48.428	32.603	0	0
Selskabsskat		78.650	0	0	15.364
Anden gæld		38.505	30.457	380	223
Periodeafgrænsningsposter	17	206.626	152.570	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>372.972</b>	<b>216.395</b>	<b>380</b>	<b>15.587</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>381.384</b>	<b>225.570</b>	<b>380</b>	<b>15.587</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.593.282</b>	<b>1.189.054</b>	<b>992.357</b>	<b>852.972</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	<u>Note</u>
Resultatdisponering	14
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	20
Nærtstående parter	21
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	22
Anvendt regnskabspraksis	23

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Reserve for net- toopskrivning		Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	Selskabs- kapital	efter den indre værdis metode					
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	200	92	837.092	0	837.384	122.899	960.283
Valutakursregulering	0	0	-406	0	-406	-240	-646
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	0	0	-47.770	-47.770
Årets resultat	0	0	114.998	40.000	154.998	140.832	295.830
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200</b>	<b>92</b>	<b>951.684</b>	<b>40.000</b>	<b>991.976</b>	<b>215.721</b>	<b>1.207.697</b>

## Moderselskab

	Reserve for net- toopskrivning		Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser	Minoritets- interesser	I alt
	Selskabs- kapital	efter den indre værdis metode					
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	200	179.204	657.981	0	837.385	0	837.385
Valutakursregulering	0	0	-406	0	-406	0	-406
Årets resultat	0	148.841	-33.843	40.000	154.998	0	154.998
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>200</b>	<b>328.045</b>	<b>623.732</b>	<b>40.000</b>	<b>991.977</b>	<b>0</b>	<b>991.977</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2022 TDKK	2021 TDKK
Årets resultat		295.830	428.832
Reguleringer	18	182.801	53.793
Ændring i driftskapital	19	-177.371	-7.979
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>301.260</b>	<b>474.646</b>
Renteindbetalinger og lignende		51.665	108.133
Renteudbetalinger og lignende		-135.100	-25.364
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>217.825</b>	<b>557.415</b>
Betalt selskabsskat		-72.347	-116.214
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>145.478</b>	<b>441.201</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-3.921	-13.390
Køb af materielle anlægsaktiver		-199.442	-34.638
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-16.653	-37.138
Køb/salg af finansielle instrumenter		-11.502	-102.840
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-231.518</b>	<b>-188.006</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-765	-767
Betalt udbytte		-47.770	-133.166
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-48.535</b>	<b>-133.933</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-134.575</b>	<b>119.262</b>
Likvider 1. januar		364.476	245.214
<b>Likvider 31. december</b>		<b>229.901</b>	<b>364.476</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		229.901	364.476
<b>Likvider 31. december</b>		<b>229.901</b>	<b>364.476</b>



# Noter til årsregnskabet

## 1 Nettoomsætning

Oplysning om nettoomsætningens fordeling på geografiske segmenter og forretningssegmenter er udeladt, jf. årsregnskabslovens § 96, stk. 1, idet virksomhedens ledelse har vurderet, at en medtagelse af oplysningen kan volde betydelig skade for virksomheden.

Grundlaget for ledelsens vurdering er, at koncernen opererer på markeder med få store globale konkurrenter, ligesom koncernens produktsortiment er meget smalt. Afgivelse af oplysninger, der vedrører geografiske segmenter eller forretningssegmenter i årsrapporten, vil have stor værdi for konkurrenterne og dermed være skadelige for TrackMan-koncernen.

	Koncern		Morderselskab	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	289.053	211.578	242	242
Pensioner	4.481	3.088	0	0
Andre omkostninger til social sikring	7.699	5.262	0	0
	<b>301.233</b>	<b>219.928</b>	<b>242</b>	<b>242</b>
Heraf udgør vederlag til direktionen og bestyrelsen:				
Direktionen	8.653	3.952	242	242
Bestyrelsen	600	600	0	0
	<b>9.253</b>	<b>4.552</b>	<b>242</b>	<b>242</b>

Direktionen bestod i 2021 af 2 medlemmer, og har i 2022 bestået af 3 medlemmer siden marts.

Der tilbydes ikke aktiebaserede incitamentsprogrammer til direktionen eller ledende medarbejdere.

<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>552</b>	<b>420</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
---	------------	------------	----------	----------

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	228.060	230.837
Afskrivning af goodwill	-1.495	-1.495
	<b>226.565</b>	<b>229.342</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	79.213	116.788	-20.046	13.515
Årets udskudte skat	38	-1.562	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	469	26	0	0
	<b>79.720</b>	<b>115.252</b>	<b>-20.046</b>	<b>13.515</b>

## 5 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Erhvervede rettigheder	Goodwill
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	18.856	29.891
Valutakursregulering	755	0
Tilgang i årets løb	3.921	0
Kostpris 31. december	<b>23.532</b>	<b>29.891</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar	12.166	15.010
Valutakursregulering	755	0
Årets afskrivninger	216	1.497
Ned- og afskrivninger 31. december	<b>13.137</b>	<b>16.507</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>10.395</b>	<b>13.384</b>
Afskrives over	1-3 år	20 år

# Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	32.287	84.445	49.959
Valutakursregulering	0	-106	0
Tilgang i årets løb	56	25.412	173.852
Kostpris 31. december	<u>32.343</u>	<u>109.751</u>	<u>223.811</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.012	63.078	0
Valutakursregulering	0	5	0
Årets afskrivninger	707	15.622	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>4.719</u>	<u>78.705</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>27.624</u></b>	<b><u>31.046</u></b>	<b><u>223.811</u></b>

### Moderselskab

	Grunde og byg- ninger	I alt
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	<u>11.301</u>	<u>11.301</u>
Kostpris 31. december	<u>11.301</u>	<u>11.301</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.278	1.278
Årets afskrivninger	<u>222</u>	<u>222</u>
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>1.500</u>	<u>1.500</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>9.801</u></b>	<b><u>9.801</u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	33.999	33.999
Tilgang i årets løb	100	0
Kostpris 31. december	<u>34.099</u>	<u>33.999</u>
Værdireguleringer 1. januar	179.113	162.159
Årets resultat	228.060	230.837
Modtaget udbytte	-77.226	-216.234
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-407	3.845
Afskrivning på goodwill	-1.495	-1.495
Værdireguleringer 31. december	<u>328.045</u>	<u>179.112</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>362.144</u></b>	<b><u>213.111</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	<u>13.384</u>	<u>14.881</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
TrackMan A/S	Vedbæk	TDKK 869	62%	564.380	369.174
Wishing Well ApS	København	TDKK 100	100%	90	-10

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	11.099	9.542	11.099	9.542
Tilgang i årets løb	1.196	1.557	1.196	1.557
Kostpris 31. december	12.295	11.099	12.295	11.099
Værdireguleringer 1. januar	-2.665	-341	-2.665	-341
Årets resultat	-1.780	-1.976	-1.780	-1.976
Afskrivning på goodwill	-348	-348	-348	-348
Værdireguleringer 31. december	-4.793	-2.665	-4.793	-2.665
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>7.502</b>	<b>8.434</b>	<b>7.502</b>	<b>8.434</b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	6.245	6.593	6.245	6.593

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Poul Eldrup-Jørgensen ApS	Hørsholm	TDKK 160	50%
Ware&Care ApS	Greve	TDKK 1.162	27%

# Noter til årsregnskabet

## 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele	Deposita	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	93.501	1.746	93.501
Tilgang i årets løb	27.953	55	16.756
Afgang i årets løb	-112	0	-112
Kostpris 31. december	121.342	1.801	110.145
Opskrivninger 1. januar	21.356	0	21.356
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-12.438	0	-12.438
Opskrivninger 31. december	8.918	0	8.918
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>130.260</b>	<b>1.801</b>	<b>119.063</b>

	Koncern		Moderselskab	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	206.186	75.824	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	11.357	7.416	0	0
Forudbetaling for varer	34.376	0	0	0
	<b>251.919</b>	<b>83.240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 11 Udskudt skatteaktiv

Udskudt skatteaktiv 1. januar	3.117	2.530	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-38	1.562	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	-470	-975	0	0
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>2.609</b>	<b>3.117</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

## 13 Kapitalandele til dagsværdi

	Værdiregule- ring, resultat- opgørelse	Dagsværdi 31. december
	TDKK	TDKK
<b>Koncern</b>		
Andre værdipapir og kapitalandele	-12.438	130.222
Aktier mv.	-85.140	310.346

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2022	2021	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	40.000	0	40.000	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-5	148.841	16.947
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	140.832	142.800	0	0
Overført resultat	114.998	286.037	-33.843	269.085
	<b>295.830</b>	<b>428.832</b>	<b>154.998</b>	<b>286.032</b>

## 15 Andre hensættelser

Garantihensættelse	4.201	3.201	0	0
	<b>4.201</b>	<b>3.201</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Garantihensættelsen omfatter selskabets forventede forpligtelser i forbindelse med serviceabonnement af solgt hardware. Garantibeløbet opgøres på basis af en erfaringsmæssig omkostning til garantier pr. aktivt radarår.

# Noter til årsregnskabet

## 16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Mодerselskab	
	2022 TDKK	2021 TDKK	2022 TDKK	2021 TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	3.785	6.130	0	0
Mellem 1 og 5 år	4.627	3.045	0	0
Langfristet del	8.412	9.175	0	0
Inden for 1 år	763	765	0	0
	<b>9.175</b>	<b>9.940</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

## 18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2022 TDKK	2021 TDKK
Finansielle indtægter	-51.765	-108.133
Finansielle omkostninger	135.100	25.367
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	18.264	12.759
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.128	2.324
Skat af årets resultat	79.720	115.252
Andre reguleringer	-646	6.224
	<b>182.801</b>	<b>53.793</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-168.679	-23.845
Ændring i tilgodehavender	-87.631	-58.177
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.000	1.261
Ændring i leverandører m.v.	77.939	72.782
	<b>-177.371</b>	<b>-7.979</b>
<b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	17.823	18.252
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 7 år.	10.341	11.665

# Noter til årsregnskabet

## 20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

### Andre eventualforpligtelser

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

Moderselskabet har investeret i fem kommanditselskaber. Ultimo regnskabsåret er selskabet forpligtet til yderligere indskud på TDKK 33.337.

## 21 Nærtstående parter

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

Klaus Eldrup-Jørgensen, Fredheimvej 7, 2950 Vedbæk	Direktør og bestyrelsesmedlem
Morten Eldrup-Jørgensen, Fuglevangsvej 1, 2960 Rungsted Kyst	Bestyrelsesformand

#### Øvrige nærtstående parter

TrackMan A/S, Vedbæk, Danmark	Dattervirksomhed
Wishing Well ApS, Danmark	Dattervirksomhed
TrackMan Inc, Phoenix, USA	Dattervirksomhed
TrackMan KK, Tokyo, Japan	Dattervirksomhed
TrackMan Korea Ltd., Seoul, South Korea	Dattervirksomhed
Perfect Parallel, Pompano Beach, USA	Koncernselskab

#### Transaktioner

Transaktioner med nærtstående foretages på normale markedsvilkår og oplyses derfor ikke jf. årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

# Noter til årsregnskabet

## 22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

### PricewaterhouseCoopers \*

	Koncern	
	2022	2021
	TDKK	TDKK
Revisionshonorar	243	235
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	36
Skatterådgivning	565	607
Andre ydelser	77	162
	<b>885</b>	<b>1.040</b>

\* inkl. medlemsfirmaer indenfor PwC-netværket.

Ikke-revisionsydelser leveret af PwC Danmark udgjorde 141 TDKK i 2022 vedrørende primært diverse skatterådgivning.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MK Ventures ApS for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2022 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet MK Ventures ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten administrationsomkostninger.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens omsætning opdeles i geografiske segmenter.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Indtægter fra udlejning og serviceaftaler periodiseres og indregnes over aftaleperioden. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende Driving Ranges og Baseball stadions indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herunder lønninger og gager samt afskrivninger. Vareforbrug og de produktionsomkostninger indregnes svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsrelaterede anlæg.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger.

### Forsknings- og udviklingsomkostninger

Alle omkostninger der afholdes i forbindelse med forskning og udvikling indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen. Grundet den betragtelige kommercielle usikkerhed der er forbundet med forskning og udvikling helt frem til tidspunktet for masseproduktion, findes det passende at omkostningsføre alle udgifter relateret hertil.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen for moderselskabet indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmedvaluta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år.

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Erhvervede rettigheder afskrives over den vurderede økonomiske levetid, dog maksimalt 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivning af anlægsaktiver relateret til selskabets nye hovedsæde vil påbegynde efter færdiggørelsen af hovedsædet.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabet og associerede virksomheder i moderselskab og koncernregnskab indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.



# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til skønnet dagsværdi.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## **Noter til årsregnskabet**

### **23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

# Noter til årsregnskabet

## 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$